

Noi nuante ale peisajului bursier romanesc



Pe masura ce avansam in acest an devine tot mai clar ca scenariul dupa care evolua piata bursiera, relativ simplu, cu care ne-am obisnuit in ultimii ani are sanse tot mai mici sa se repete. Clasica crestere de la inceput de an in care se stabileau maxime istorice ce rezistau pana toamna, urmata de o corectie majora nu pare sa fie si scenariul acestui an.

Piata incepe tot mai mult sa fie caracterizata de un grad tot mai mare de complexitate, investitorii incep sa fie mai specializati, in timp ce numarul si calitatea instrumentelor de analiza a pietei si a emitentilor listati tinde sa se rafineze. Ca urmare, desi volatilitatea generala a pietei tinde sa scada, inregistram o crestere a gradului de impredictibilitate a evolutiei cursurilor bursiere. Nu ne mai putem astepta la trenduri de durata ale intregii pieti, va fi tot mai greu sa faci investitii “cu valul” si sa fi multumit de randamentul obtinut.

In acest an randamentele obtinute pe diverse segmente de piata, sectoare si emitenti indica in mod clar starea de fapt semnalata mai sus. Chiar daca indicii bursieri indica o evolutie mai degraba modesta a pietei, avem multe exemple de societati cu evolutii foarte bune in acest an (Transelectrica, BRD sau multitudinea de societati de pe piata RASDAQ a BVB care au inregistrat in acest an o evolutie spectaculoasa: Dafora, Condmag, Iproeb etc). In cadrul acelorasi sectoare incepem sa observam diferentieri care pana in acest an nu erau atat de evidente. In sectorul bancar avem evolutii net diferite intre BRD si Banca Transilvania, in sectorul petrolier intre Rompetrol Rafinare si SNP PETROM, iar poate cea mai surprinzatoare diferentiere o inregistram pe segmentul celor mai tranzactionate societati, cel al SIF. Chiar daca evolutia acestor actiuni a fost una dezamagitoare in acest an, SIF Transilvania a reusit sa inlature aceasta nota negativa, facand diferenta, astfel incat la finalul saptamanii trecute reatingandu-si maximul istoric de tranzactionare.

Poate diferenta cea mai vizibila a evolutiei cursurilor de tranzactionare o inregistram intre cele doua segmente importante ale pietei romanesti: BVB si RASDAQ. Daca actiunile listate la BVB desi aveau avantajul unei mai bune vizibilitati au avut o evolutie in tonul anului trecut generand randamente medii mai degraba sub asteptari, societatile provenite de pe fosta piata Rasdaq au reprezentat surpriza frumoasa a acestui an. Am inregistrat astfel o serie remarcabila de emitenti care au reusit aprecieri spectaculoase ale cursurilor de tranzactionare in timp ce au fost caracterizati si de o lichiditate remarcabila ce le-a propulsat ca vedete ale intregii pieti bursiere.

Evolutia buna a societatilor de pe piata Rasdaq a fost si este favorizata de consumarea in mare parte a potentialului societatilor listate la BVB. Lipsa unor noi oportunitati a condus la o cautare febrila de noi variante investitionale. Brusc societati care evolua in anonim, desi indicatorii bursieri principali (PER, P/S, P/BV) aveau valori atractive, au iesit in prim-planul investitorilor, atragand brusc atentia. Pe de alta parte, mai ales prin actiunea speculatorilor, cresterea unui titlu determina in sine, de multa ori, o noua crestere. Multi investitori (mai ales cei cu mai putina experienta) au nevoie de confirmari inainte de actiune, astfel incat ajung sa fie predominant interesati doar de emitentii cu evolutii spectaculoase. Din pacate lichiditatea, in general redusa, a acestor emitenti face ca cresterea lor sa se “consume” repede, astfel incat aceste societati au sanse mari sa ajunga in scurt timp la cotationi greu sustinabile pe termen lung.

Noul peisaj al pietei bursiere confirma inca odata caracteristicile esentiale ale ultimilor ani: insuficienta optiunilor lichide de investitie pe piata bursiera si caracterul inca predominant speculativ al pietei romanesti. Pe de alta parte insa el arata ca gradul de complexitate al pietei creste, aparand numeroase evolutii in disonanta cu mersul general al Bursei. Acest lucru trebuie sa fie imbucurator,

creand sanse crescute pentru ca diferentierea intre randamentele investitorilor sa fie tot mai mult facuta de propria politica de investitie ci nu de mersul general al pietei.

Alin BRENDEA

Dir. Operatiuni Prime Transaction

6 aprilie 2007